

Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Cock0400_1977

Directors and Officers

- ★R. W. Collington
*Director, President and
Chief Executive Officer*
- ★R. G. Bartlett
*Director and Executive
Vice-President*
- ★T. G. Smyth, C.A.
*Director, Senior Vice-President,
Administration and Finance
& Secretary Treasurer*
- ★R. K. B. Gallop
Director and Vice-President
- G. W. Brown
*Director and Chairman of the
New Business and
Development Committee*
- I. B. Campbell
Director and Vice-President
- L. J. G. La Rocque
Director and Vice-President
- J. R. MacRae
Director and Vice-President
- C. L. Marcus
Director and Vice-President
- P. Moreau
Director and Vice-President
- R. H. O'Hara
Director and Vice-President
- L. H. Walls
Director and Vice-President

Vice-Presidents

J. Beckerman
Ms. B. J. Breedon
R. Burns
G. Charette
J. B. Churchill
P. B. Edgar
A. R. Farmer
C. Gervais
J. H. Gibaut
H. J. Gibson
Mrs. D. Greenwell
W. S. Greenwell
R. M. MacKay
E. A. Nanni
M. Provost
G. B. Robertson
Mrs. J. Roblee
P. Slachta
B. M. Slater
I. D. Smith
Mrs. I. Soutzo
U. Vanasse
Ms. D. Wallart

Assistant Controller
Mrs. A. Neville

Offices

Cockfield, Brown & Company Limited

Canada Cement Building
606 Cathcart Street West
Montreal H3B 1L1
(514) 861-1771

2 St. Clair Avenue West
Toronto M4V 1L7
(416) 924-5492

C. N. Tower
197 York Street
London N6A 1B2
(519) 438-2117

209 Notre Dame Avenue, Suite A
Winnipeg R2B 1M9
(204) 942-0811

134 Abbott Street
Vancouver V6B 2K6
(604) 684-0123

Industrial Marketing Communications

*a division of
Cockfield, Brown
& Company Limited*

1220 Yonge Street
Toronto M4T 1W1
(416) 922-2063

Insight Advertising & Public Relations

*a division of
Cockfield, Brown
& Company Limited*

3737 Oak Street, Suite 102
Vancouver V6H 2M4
(604) 736-3881

President's Report

To Our Shareholders:

For the calendar year 1977, Cockfield Brown's gross billing amounted to \$52,483,800 compared with \$50,021,500 for 1976 and gross revenue, \$7,076,200 compared with \$7,067,000.

Expenses continued to increase as a result of inflationary pressures and amounted to \$6,703,300 compared with \$6,655,900 for 1976. The resulting net earnings for 1977 were \$171,900, or 29 cents per share, compared with \$184,400, or 31 cents per share, for 1976.

Although there were encouraging and significant developments in all our operating units in 1977, the final quarter, which is normally the best, proved to be disappointing.

The main cause was general business uncertainty which led several of our larger clients to defer or reduce, in the latter part of the year, some of their planned expenditures on market communications.

The effect of inflation on our costs was, of course, another factor; and, while we had anticipated most of the increases, we were not able to adjust them to the reduced volume of business.

As a result, the Directors, at their December meeting, postponed a decision on the declaration of a dividend until the new year.

As noted, however, 1977 also produced encouraging developments throughout the company. New management in our Vancouver operating unit launched a recovery program at the beginning of the year. This program is proving to be successful and there now seems to be every possibility that our Vancouver office will be in a profit position by the end of 1978.

Our Winnipeg unit continued on the upward trend begun in 1976 with the acquisition of another agency. Progress in our London unit was also highly satisfactory, again with earlier acquisitions contributing effectively to the sustained growth trend.

Toronto, while it experienced the largest percentage of reductions in client expenditures, referred to above, showed an improving record in new business development.

The Industrial Marketing Communications Division, also in Toronto, had a good year, again making a significant contribution to the Company.

Cockfield Brown, Montreal, continued an impressive performance in terms of new business development. It is particularly gratifying to note that policies adopted a number of years ago have led to Cockfield Brown, Montreal becoming Quebec's largest nationally integrated French language Advertising Agency.

Thus Cockfield Brown begins 1978 with good momentum generated by our success in obtaining important new accounts. Because of our dependence on the vigor of the economy as a whole, our prospects are also brightened by what appears to be a consensus among business people on the side of optimism. Uncertainties remain, of course, as do the harsh problems created by inflation. We are responding to these problems by assigning a high priority to cost control in all our offices while continuing our energetic business development program.

On behalf of the Board,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Paul Gaudin', with a long horizontal flourish extending to the right.

President

Financial Statements

COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED

(Incorporated under the Canada Corporations Act)

Balance Sheet

as at December 31, 1977

Assets	1977	1976
Current		
Cash	\$ 295,300	\$ 80,200
Accounts receivable	4,614,300	4,322,200
Expenditures billable to clients	335,400	426,900
Income taxes recoverable	—	56,400
	<u>5,245,000</u>	<u>4,885,700</u>
Investments		
Marketable securities, at cost (market value 1977 — \$447,500; 1976 — \$438,000) ..	<u>503,700</u>	<u>503,700</u>
Fixed		
Furniture and fixtures	1,231,600	893,300
Less: Accumulated depreciation	<u>561,700</u>	<u>465,000</u>
	669,900	428,300
Leasehold improvements, at cost less amortization	<u>99,000</u>	<u>101,100</u>
	768,900	529,400
Costs of acquisitions	<u>148,600</u>	<u>221,800</u>
	<u>\$6,666,200</u>	<u>\$6,140,600</u>
Liabilities		
Current		
Accounts payable and accrued liabilities	\$5,187,000	\$4,703,600
Income taxes payable	<u>49,200</u>	<u>—</u>
	5,236,200	4,703,600
Shareholders' Equity		
Capital stock		
Common shares without nominal or par value		
Authorized — 2,000,000 shares		
Issued — 596,500 shares	382,600	382,600
Retained earnings	<u>1,047,400</u>	<u>1,054,400</u>
	1,430,000	1,437,000
	<u>\$6,666,200</u>	<u>\$6,140,600</u>

On behalf of the Board: (Signed) R. W. Collington, Director

(Signed) T. G. Smyth, C.A., Director

Financial Statements

COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED

Statement of Earnings

For the Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
Gross billings	<u>\$52,483,800</u>	<u>\$50,021,500</u>
Commissions and service fees earned	<u>\$ 7,076,200</u>	<u>\$ 7,067,000</u>
Expenses		
Depreciation and amortization	182,000	140,400
Office expenses	294,300	295,400
Pension contributions	199,300	165,400
Printing, postage and stationery	170,500	207,300
Rent, light and taxes	574,300	510,200
Salaries	4,745,300	4,732,700
Telephone services	175,600	173,100
Other	362,000	431,400
	<u>6,703,300</u>	<u>6,655,900</u>
Earnings before income taxes	372,900	411,100
Provision for income taxes	201,000	226,700
Net earnings for the year	<u>\$ 171,900</u>	<u>\$ 184,400</u>
Earnings per share	<u>\$0.29</u>	<u>\$0.31</u>

Statement of Retained Earnings

For the Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
Retained earnings — January 1	\$1,054,400	\$1,123,500
Add:		
Net earnings for the year	<u>171,900</u>	<u>184,400</u>
	1,226,300	1,307,900
Deduct:		
Dividends paid on common shares	<u>178,900</u>	<u>253,500</u>
Retained earnings — December 31	<u>\$1,047,400</u>	<u>\$1,054,400</u>

Financial Statements

COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED

Statement of Changes in Financial Position

For the Year Ended December 31, 1977

	1977	1976
Source of Funds		
Operations		
Net earnings for the year	\$171,900	\$184,400
Add: Charge not requiring an outlay of funds		
Depreciation and amortization	182,000	140,400
	<u>\$353,900</u>	<u>\$324,800</u>
Application of Funds		
Payment of dividends on common shares	\$178,900	\$253,500
Costs of acquisitions	(7,500)	135,000
Additions to furniture and fixtures	355,800	103,400
	<u>527,200</u>	<u>491,900</u>
Decrease in working capital.	(173,300)	(167,100)
	<u>\$353,900</u>	<u>\$324,800</u>

Auditors' Report

The Shareholders,
Cockfield, Brown & Company Limited.

We have examined the balance sheet of Cockfield, Brown & Company Limited as at December 31, 1977 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
January 27, 1978

Touche Ross & Co.
Chartered Accountants

Financial Statements

COCKFIELD, BROWN & COMPANY LIMITED

Notes to Financial Statements

December 31, 1977

Note 1. Statement of Accounting Policies

Fixed Assets

The Company's fixed assets are recorded at cost except for the furniture and fixtures at the Montreal and Toronto offices which were appraised as of December 31, 1972 by The Industrial Valuation Company Limited and restated at depreciated replacement value.

Furniture and fixtures are depreciated over their expected useful lives.

Leasehold improvements are amortized over the terms of the leases.

Costs of Acquisitions

The costs of acquisitions (Note 2) are being amortized over a five year period commencing with the year following the year of acquisition.

Gross Billings

Gross billings include service fees capitalized in accordance with industry practice by multiplying the service fees by $6\frac{2}{3}$ (commissions and service fees generally represent 15% of gross billings).

Note 2. Costs of Acquisitions

The Company acquired the advertising business of two advertising agencies in 1973, one in 1974 and two in 1976.

Note 3. Remuneration and Number of Directors and Officers

The aggregate remuneration paid by the Company to its directors and officers and the number thereof for 1977 and 1976 were as follows:

	Number		Remuneration	
	1977	1976	1977	1976
To directors (all directors were also officers of the Company)	13	11	\$ 25,500	\$ 20,500
To officers	39	39	\$1,448,300	\$1,265,100

Note 4. Long Term Leases

Annual rentals payable under long term leases in effect are \$339,500 in 1978, \$236,200 in 1979, \$85,600 in 1980, \$61,500 in 1981 and \$5,700 in 1982.

cb
COCKFIELD BROWN

cb
COCKFIELD BROWN

Notes aux états financiers
31 décembre 1977

Note 1. Méthodes comptables
Immobilisations

Les immobilisations de la compagnie sont comptabilisées au prix coûtant, à l'exception du mobilier et de l'agencement des bureaux de Montréal et de Toronto qui ont été réévalués en date du 31 décembre 1972 par The Industrial Valuation Company Limited et portés au coût de remplacement amorti. Le mobilier et l'agencement sont amortis sur leur durée probable d'utilisation et les améliorations locatives le sont sur la durée des baux.

Coût des acquisitions
Le coût des acquisitions (note 2) est amorti sur une période de cinq ans commençant l'année suivant l'année d'acquisition.

Montants bruts facturés
Les montants bruts facturés comprennent les honoraires pour services capitalisés, conformément à la pratique suivie dans l'industrie, en multipliant les honoraires pour services par 6 2/3 (les commissions et honoraires pour services représentent généralement 15% des montants bruts facturés).

Note 2. Coût des acquisitions
La compagnie a acquis le commerce publicitaire de deux agences de publicité en 1973, d'une agence en 1974 et de deux agences en 1976.

Note 3. Rémunération et nombre des administrateurs et des membres de la direction
La rémunération totale payée par la compagnie à ses administrateurs et à ses membres de la direction pour les exercices 1977 et 1976 et le nombre de ces personnes se répartissaient comme suit:

Administrateurs (tous les administrateurs étaient également membres de la direction de la compagnie)	Membres de la direction	
	Nombre	Rémunération
1977	13	\$ 25,500
1976	11	\$ 20,500
1977	39	\$1,448,300
1976	39	\$1,265,100

Note 4. Baux à long terme
Les loyers annuels dus en vertu des baux à long terme en vigueur sont les suivants: \$339,500 en 1978, \$236,200 en 1979, \$85,600 en 1980, \$61,500 en 1981 et \$5,700 en 1982.

Etat de l'évolution de la situation financière
 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977 1976

Provenance des fonds

Exploitation		
Bénéfice net de l'exercice	\$171,900	\$184,400
Ajouter: Frais ne requérant pas de sortie de fonds		
Amortissements	182,000	140,400
	<u>\$353,900</u>	<u>\$324,800</u>

Utilisation des fonds

Paiement de dividendes sur actions ordinaires	\$178,900	\$253,500
Coût des acquisitions	(7,500)	135,000
Additions au mobilier et à l'agencement	355,800	103,400
	<u>527,200</u>	<u>491,900</u>
Diminution du fonds de roulement	(173,300)	(167,100)
	<u>\$353,900</u>	<u>\$324,800</u>

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires,

Cockfield, Brown & Compagnie Limitée.

Nous avons examiné le bilan de Cockfield, Brown & Compagnie Limitée au 31 décembre 1977 et les états du bénéfice, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a compris par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
 Le 27 janvier 1978

Touche Ross & Cie
 Comptables agréés

Etat du bénéfice

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	\$52,483,800	Montants bruts facturés
1976	\$50,021,500	
	\$ 7,076,200	Commissions et honoraires pour services

Dépenses

182,000	Amortissements
294,300	Frais de bureau
199,300	Contributions au régime de retraite
170,500	Impression, affranchissement et papeterie
574,300	Loyer, électricité et taxes
4,745,300	Traitement
175,600	Services téléphoniques
362,000	Autres éléments
6,703,300	Bénéfice avant impôts sur le revenu
372,900	Provision pour impôts sur le revenu
201,000	Bénéfice net de l'exercice
\$ 171,900	Bénéfice par action
\$0.29	

Etat des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977

1977	\$1,054,400	Bénéfices non répartis au 1er janvier	Ajouter:	Bénéfice net de l'exercice.....	171,900	184,400	1,307,900

Ainsi, les succès obtenus par Cockfield Brown dans l'acquisition de nouveaux budgets placent la compagnie dans une atmosphère favorable au début de la nouvelle année. À cause de notre dépendance de l'économie en général, nos perspectives semblent aussi plus encourageantes, si l'on tient compte de l'opinion générale du monde des affaires qui tend à être plus optimiste. Ceci n'empêche pas l'incertitude de demeurer, ainsi que les problèmes créés par l'inflation. Nous essayons de remédier à ces problèmes en donnant priorité à toute mesure destinée à contrôler les dépenses dans tous nos bureaux, tout en continuant de poursuivre un programme intensif d'acquisition de nouveaux budgets.

Au nom du Conseil d'administration,
le Président



Cependant, tel que mentionné plus haut, l'année 1977 a aussi été marquée par certains développements encourageants au sein de la compagnie. Au début de l'année, la nouvelle direction du bureau de Vancouver a réussi à mettre en oeuvre un programme de redressement. Ce programme s'avère efficace et nous envisageons maintenant la possibilité de voir notre bureau de Vancouver réaliser un profit à la fin de 1978.

Les progrès de notre bureau de Winnipeg, commencés en 1976 avec l'acquisition d'une autre agence de publicité, ont continué en 1977. Ceux de notre bureau de London ont été très satisfaisants, grâce en partie à des acquisitions antérieures qui ont contribué à une croissance soutenue.

Le bureau de Toronto, malgré une très forte réduction des budgets publicitaires dont nous avons fait mention plus haut, a aussi évolué de manière satisfaisante et s'est vu confier plusieurs nouveaux budgets.

La division Industrial Marketing Communications, de Toronto, a connu une bonne année et a contribué d'une manière significative aux réalisations de la compagnie.

Il est particulièrement réconfortant de noter que les initiatives prises il y a quelques années ont contribué à faire de Cockfield Brown, Montréal, au plan national, la plus importante agence de publicité de la langue française au Québec.

À nos actionnaires,

Pour l'année civile 1977, le montant de la facturation brute de Cockfield Brown s'est chiffré à \$52,483,800, comparativement à \$50,021,500 pour l'année précédente. Le revenu brut s'est élevé à \$7,076,200, comparativement à \$7,067,000. Les dépenses ont continué à augmenter à la suite des pressions inflationnistes et elles ont atteint \$6,703,300, comparativement à \$6,655,900 pour l'année 1976. Les bénéfices nets pour l'année 1977 ont été de \$171,900, ou 29 cents par action, comparativement à \$184,400, ou 31 cents par action en 1976.

Malgré que pendant l'année 1977 des événements encourageants se soient produits dans les différents bureaux de la compagnie, le dernier trimestre, qui d'habitude est le meilleur, a été décevant.

La cause principale de cette exception a été l'incertitude qui a affecté le monde des affaires, en général et qui a amené, vers la fin de l'année, plusieurs de nos principaux clients à réduire ou à remettre à plus tard certaines des dépenses qu'ils avaient prévues pour leur publicité.

Les conséquences de l'inflation représentent, évidemment, une autre cause, et quoique nous ayons anticipé la plupart des augmentations, nous n'avons pas réussi à les ajuster au volume réduit de nos affaires.

Ainsi, les administrateurs de la compagnie ont, lors de leur réunion du mois de décembre, remis la décision de déclarer un dividende au début de la nouvelle année.

Administrateurs et membres de la direction

* Membre du Comité exécutif

*** R. W. Collington**
Président, chef de la direction
et administrateur

*** R. G. Bartlett**
Vice-président à la direction

*** T. G. Smyth, C.A.**
Premier vice-président,
administration et finances,
secrétaire-trésorier et
administrateur

*** R. K. B. Gallop**
Vice-président et administrateur

G. W. Brown
Président du Comité de
l'expansion et des nouvelles
affaires et administrateur

I. B. Campbell
Vice-président et administrateur

L. J. G. La Rocque
Vice-président et administrateur

J. R. MacRae
Vice-président et administrateur

C. L. Marcus
Vice-président et administrateur

P. Moreau
Vice-président et administrateur

R. H. O'Hara
Vice-président et administrateur

L. H. Wallis
Vice-président et administrateur

Vice-présidents
J. Beckerman

Mme B. J. Breedon
R. Burns

G. Charette

J. B. Churchill

P. B. Edgar

A. R. Farmer

C. Gervais

J. H. Gibaut

H. J. Gibson

Mme D. Greenwell

W. S. Greenwell

R. M. MacKay

E. A. Nanni

M. Provost

G. B. Robertson

Mme J. Roblee

P. Slachta

B. M. Slater

I. D. Smith

Mme I. Souza

U. Varnasse

Mme D. Wallart

Assistant contrôleur
Mme A. Neville

Bureaux

**Cockfield, Brown
& Compagnie Limitée**

Edifice Canada Cement
606 ouest, rue Cathcart
Montréal H3B 1L1

(514) 861-1771

2 St. Clair Avenue West
Toronto M4V 1L7

(416) 924-5492

C. N. Tower

197 York Street

London N6A 1B2

(519) 438-2117

209 Notre Dame Avenue, Suite A
Winnipeg R2B 1M9

(204) 942-0811

134 Abbott Street

Vancouver V6B 2K6

(604) 684-0123

**Industrial Marketing
Communications**

une division de

Cockfield, Brown

& Compagnie Limitée

Insiht Advertising

& Public Relations

une division de

Cockfield, Brown

& Compagnie Limitée

3737 Oak Street, Suite 102

Vancouver V6H 2M4

(604) 736-3881

Sociétés affiliées
dans le monde entier.

COCKFIELD BROWN
RAPPORT ANNUEL 1977

Second Quarter Report to Shareholders June 30, 1977

Cockfield, Brown & Company Limited



Rapport du deuxième trimestre aux actionnaires le 30 juin 1977

Cockfield, Brown & Compagnie Limitée

To Our Shareholders:

Net earnings for the twelve month period which ended on June 30, 1977, are distorted by the abnormally poor results for the fourth quarter of 1976 previously outlined in the annual report for that year. These problems have now been corrected; but their effects — being concentrated in the final quarter of 1976 — depress the current twelve month figures. Consequently, the following figures do not adequately reflect the relatively good performance for the first six months of 1977.

For the 12 months ended June 30, 1977, billings amounted to \$50,609,900 compared with \$49,484,800 for the same period a year earlier. Revenue from commissions and service fees was \$7,140,000 compared with \$7,003,800; expenses totalled \$6,661,200 compared with \$6,424,300 leaving net earnings of \$217,800 or 36 cents per share compared with \$263,900 or 45 cents per share.

As explained in earlier reports, we amortize the cost of acquisitions over a five year period. The increase in depreciation and amortization expenses is therefore due to writing off, in part, the cost of two acquisitions made during 1976 and the writing down of the cost of a new computer purchased during the last current quarter.

Under Application of Funds, the increase in Additions to furniture and fixtures reflects in the main, the capital expense associated with the new computer.

On the basis of performance for the first six months of 1977, the prospects for the full calendar year are encouraging.

On behalf of the Board

PRESIDENT

Unaudited Statement of Earnings
État des bénéfices non vérifiés

Twelve month period ended June 30

Période de douze mois se terminant le 30 juin

	<u>1977</u>	<u>1976</u>	
Gross billings	\$50,609,900	\$49,484,800	Facturation brute
Commissions & service fees earned	\$ 7,140,000	\$ 7,003,800	Commissions et honoraires
Expenses:			Dépenses:
Depreciation & amortization	180,800	128,500	Amortissements
Office expenses	347,500	263,700	Frais de bureau
Pension contributions	164,100	163,400	Contributions au régime de retraite
Printing, postage & stationery	180,600	206,800	Impression, affranchissement et papeterie
Rent, light & taxes	536,000	466,600	Loyer, électricité et taxes
Salaries	4,720,100	4,657,900	Traitements
Telephone services	184,700	141,200	Services téléphoniques
Other	347,400	396,200	Autres éléments
	<u>6,661,200</u>	<u>6,424,300</u>	
Earnings before income taxes	478,800	579,600	Bénéfices avant impôts sur le revenu
Provision for income taxes	<u>261,000</u>	<u>315,700</u>	Provision pour impôts sur le revenu
Net earnings for the period	<u>\$ 217,800</u>	<u>\$ 263,900</u>	Bénéfices nets de la période
Earnings per share	<u>\$.36</u>	<u>\$.45</u>	Bénéfice par action

**Unaudited Statement of Changes
 in Financial Position**

**État de l'évolution de la
 situation financière non vérifié**

Twelve month period ended June 30

Période de douze mois se terminant le 30 juin

	<u>1977</u>	<u>1976</u>	
Source of Funds			Provenance des fonds
Operations			Exploitation
Net earnings for the period	\$ 217,800	\$ 263,900	Bénéfice net de la période
Add:			Ajouter:
Charge not requiring an outlay of funds			Frais ne requérant pas de sortie de fonds
Depreciation & amortization	180,800	128,500	Amortissements
Decrease in working capital	149,700	157,700	Diminution du fonds de roulement
	<u>\$ 548,300</u>	<u>\$ 550,100</u>	
Application of Funds			Utilisation des fonds
Payment of dividends on common shares	\$ 223,700	\$ 298,300	Païement de dividendes sur actions ordinaires
Cost of acquisitions	(8,200)	136,000	Coût des acquisitions
Additions to furniture and fixtures and leasehold improvements	332,800	115,800	Additions aux mobilier, à l'agencement et améliorations locatives
	<u>\$ 548,300</u>	<u>\$ 550,100</u>	
Working capital as at June 30	<u>\$ 411,100</u>	<u>\$ 560,800</u>	Fonds de roulement au 30 juin

À nos actionnaires,

Les bénéfices nets pour la période de douze mois qui a pris fin le 30 juin 1977 ont été affectés par les résultats exceptionnellement décevants du quatrième trimestre de 1976, décrits dans le rapport annuel de cet exercice. Les difficultés auxquelles nous avons dû faire face ont été résolues, mais leurs effets ont défavorablement influencé les chiffres de la période courante de douze mois. Par conséquent, ces chiffres ne reflètent pas de manière adéquate les résultats satisfaisants obtenus pendant le premier semestre de 1977.

Pour la période de douze mois qui a pris fin le 30 juin 1977, la facturation s'est chiffrée à \$50,609,900, comparativement à \$49,484,800 pour la même période de l'année précédente. Le revenu provenant de commissions et honoraires s'est élevé à \$7,140,000, comparativement à \$7,003,800; les dépenses se sont montées à un total de \$6,661,200, comparativement à \$6,424,300; et les bénéfices nets ont atteint \$217,800 ou 36 cents par action, comparativement à \$263,900 ou 45 cents par action.

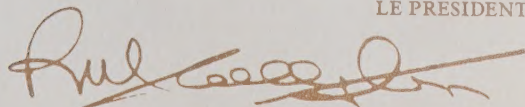
Comme nous l'avons expliqué dans des rapports antérieurs, nous amortissons le coût des acquisitions sur une période de cinq ans. Ainsi, l'augmentation des frais d'amortissement est due, d'une part, à l'amortissement d'une partie du coût de deux acquisitions faites au cours de l'année 1976, et d'autre part, à l'inscription du coût d'un nouvel ordinateur acheté pendant le dernier trimestre.

Sous l'en-tête "Utilisation des fonds", l'augmentation enregistrée au poste "Additions au mobilier et à l'agencement" reflète surtout les dépenses en immobilisations ayant trait au nouvel ordinateur.

L'activité de la compagnie au cours des premiers six mois de 1977 nous permet d'envisager avec confiance l'ensemble des résultats de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration,

LE PRÉSIDENT



cb

COCKFIELD BROWN

Montréal
Toronto
London
Winnipeg
Vancouver

Divisions:

Industrial Marketing Communications
Toronto

Insight Advertising & Public Relations
Vancouver